

■ 优化金融服务 做好五篇大文章

以金融力量助推高水平科技自立自强

建设银行着力做好科技金融大文章



视觉中国图片

科技立则民族立，科技强则国家强。

当前，我国科技创新重点产业发展迅速，亟需金融的润泽滋养。然而，长期以来，这支庞大且活跃的科技创新力量，因“轻资产、重投入、高增长、强波动”等特点，较难获得传统信贷支持。

建设银行胸怀“国之大者”，扛起国有大行使命担当，近年来聚焦科技型企业创新发展痛点难点问题，引“金融活水”精准滴灌经济社会发展的关键领域和薄弱环节，全面提升科技金融服务质效，积极促进创新链、产业链、资金链、政策链深度融合，全力支持实现高水平科技自立自强。

● 本报记者 石诗语

“五专”引领 助力科技创新发展

日前，中央金融工作会议明确指出，把更多金融资源用于促进科技创新，大力支持实施创新驱动发展战略，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

“从建设银行角度出发，我们将深入贯彻国家创新驱动发展战略，引导金融资源向实体经济和科技创新领域集聚，精准滴灌科

技型企业，全力做好科技金融大文章。”建设银行相关负责人表示。

近年来，建设银行着力破解科技型企业融资难题，创新推出专属支持政策、专属评价体系、专属产品体系、专属服务方案、专属机构平台的“五专”科技金融服务体系，为科技型企业提供全链条、全周期、多元化的金融服务。

数据显示，截至今年9月末，建设银行科技贷款余额已突破1.5万亿元，增速超22%；战略性新兴产业贷款余额已突破2.1万亿元，增速超45%，为国家技术创新进步及科技型企业发展注入了强劲的金融动力。

在创新专属政策方面，建设银行为进一步加大科技型企业金融支持力度，于2022年1

月制定《建设银行支持高水平科技自立自强行动方案》，将大力发展科技金融服务作为集团重要战略之一，通过配置差异化资源，建立绿色通道，开展服务“专精特新”企业“专优工程”等一批子举措，引导全行各项资源向科技创新领域集聚，切实提升科技型企业服务质效，助力提高产业链供应链韧性。

精准识别 全面提升科技型企业服务质效

在传统金融服务模式下，评价难、轻资产、无抵押是长期困扰科技企业融资的主要难题。

为破解此难题，建设银行创新专属评价体系，助力精准识别科技型企业。构建“科技型企业创新能力评价体系”，着力突出科技属性，围绕知识产权这一核心创新要素，从技术转化能力、研发投入的稳定性及强度等多个维度，评价企业的持续创新

能力，并进行差异化增信支持，将知识产权等方面的无形资产，从轻飘飘的纸张，转变为沉甸甸的信用，实现不看“砖头”看“专利”，帮助科技型企业更好发挥科技创新主体作用。

目前，科创评价体系已在全行进行推广，评价对象覆盖国家高新技术企业、“专精特新”企业、科技型中小企业等客群，有效提升对科技型企业的精准识别及服务能力。

四川某集成电路设计公司便是建设银行科创评价体系的受益者之一。该公司是国内少数几家同时承接数字和模拟集成电路国家重大专项的企业，科技创新能力突出。

该公司负责人告诉记者：“由于我们公司前期技术积累研发投入大，部分财务指标无法满足银行的授信准入条件，开发期间融资一直很困难。后来经建设银行科创评价体系系统评定，我公司等级为最高级的T1级，顺利

得到2.8亿元授信额度，并以信用方式累计获得流动资金贷款2亿元。”

此外，建设银行积极推进科技成果评价改革试点工作，创新研发标准化评价方法工具，目前已形成“三维六评”评价体系，即以企业信用风险评价为重点，以资产评估、行为评价为辅助参考，创新六项评价方法，力求实现对科创要素的多维洞察和量化识别。

全周期陪伴 提升服务特色化、精准性、高效性

建设银行深刻把握科技企业周期差异性，与立体化需求规律，创新专属产品服务体系，提升服务特色化，打造覆盖科技企业全生命周期的产品及服务体系。

创新“开业（入园）进阶贷”“孵化云贷”“科技云贷”，满足小微科技型企业融资需求；推出“善科贷”，以“经营、技术、人才、市场”多元定贷方式探索科技信用贷款新模式；研发“善新贷”，专属服务“专精特新”小微企业；创新“科技易贷”，优化信贷业务流

程，高效服务中型科技企业；创新“科企融资链”产品体系，为企业创立、技术研发、成果转化等各个阶段推出“科技创业贷款”“科技研发贷款”“科技转化贷款”等专属信贷产品，形成覆盖企业成长周期的融资链条……与此同时，建设银行创新专属服务方案，提升服务精准性。

“科技型企业具有轻资产、重股权特征，需要长周期的‘耐心’资本。”建设银行相关负责人表示，我行积极发挥集团

全牌照优势，强化母子公司协同联动，在信贷融资的基础上，提供股债联动、私募股权基金、债券发行、资管产品、保险产品等投融资业务的一体化服务，有效满足科技企业个性化融资需求，做企业全生命周期的伙伴银行。”

以成长性思维服务成长型企业。建设银行深知科技创新型企业不仅需要资金支持，还需要社会各方资源助力。该行创设专属机构和在线平台，提升服务高效性。

近年来，建设银行在全国范围内加快推动科技支行、科技特色支行等科技金融特色服务机构创设，全面提升科技型企业服务质效；设立线上“科创专区”，为科技型企业提供政策解读、产品介绍、在线融资申请等一站式、专业化、综合化服务；连接政府部门、产业园区、高校院所、创投机构等资源，构建“科技创港”“创业者港湾”“投资者联盟”等专属金融服务平台，搭建服务科技创新“生态圈”。

11月券商营业部龙虎榜排名出炉

● 本报记者 李梦扬

作为洞悉主力资金动向的风向标之一，龙虎榜备受市场关注。按Wind统计口径，从龙虎榜成交额排名看，截至11月24日，11月以来，百强营业部龙虎榜成交额环比增长逾40%。

从单个营业部看，截至11月24日，今年以来中金公司上海分公司龙虎榜成交额达972.24亿元，高居第一，与第二名拉开超300亿元的差距。东方财富拉萨地区营业部亦引人关注，包揽年内营业部龙虎榜成交额前十中的半数。

中金公司上海分公司表现亮眼

据Wind数据，截至11月24日，11月以来共计2261家券商营业部总计6449次登上龙虎榜，成交总金额为1375.13亿元；排名前100的营业部龙虎榜成交额达963.37亿元，环比增长41.61%，同比增长14.17%，占营业部龙虎榜总成交额的逾70%；累计上榜次数达到2499次，环比增长58.77%。

从营业部龙虎榜成交额看，截至11月24日，11月以来中金公司上海分公司以69.15亿元的成交额居于首位；东方财富证券拉萨东环路第二证券营业部、东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部、东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部分居第二、第三、第四位，成交额分别为68.89亿元、66.52亿元、61.52亿元；华泰证券总部凭借39.77亿元的成交额跻身前五，与上月同期排名相比上升6位。

值得关注的是，今年以来，中金公司上海分公司在龙虎榜上表现突出。Wind数据显示，截至11月24日，今年以来中金公司上海分公司龙虎榜成交额达972.24亿元，高居第一，与第二名东方财富证券拉萨东环路第二证券营业部拉开超300亿元的差距。

东方财富“拉萨天团”整体实力不容小觑。截至11月24日，今年以来，龙虎榜成交额排名前十的营业部中，东方财富包揽了5个，分别为东方财富拉萨东环路第二证券营业部、东方财富拉萨团结路第二证券营业部、东方财富拉萨团结路第一证券营业部、东方财富拉萨东环路第一证券营业部、东方财富拉萨金融城南环路证券营业部，累计成交额达2388.97亿元，占前十大营业部龙虎榜总成交额的比例超50%。

国泰君安百强营业部上榜数量最多

从券商旗下营业部上榜数量看，Wind数据显示，截至11月24日，11月以来，百强营业部中上榜家数居于首位的是国泰君安，有13家营业部出现在营业部龙虎榜成交额百强名单中；其次是华鑫证券、中信证券，分别有10家、9家营业部上榜；东方财富、中国银河、华泰证券均有超5家营业部上榜。

值得一提的是，部分中小券商的营业部出现在龙虎榜成交额百强名单中。东亚前海证券上海分公司、东亚前海证券深圳分公司、东亚前海证券苏州留园路证券营业部均出现在营业部龙虎榜成交额百强名单中；国盛证券、甬兴证券、申港证券等亦有2家营业部现身营业部龙虎榜成交额百强名单。

此外，券商上海分公司表现亮眼。截至11月24日，11月以来中金公司上海分公司、华鑫证券上海分公司、中信证券上海分公司挺进营业部龙虎榜成交额前十；国泰君安上海分公司、东亚前海上海分公司跻身前25名；长江证券上海分公司、上海证券上海分公司位列前50名。

文一科技获青睐

Wind数据显示，截至11月24日，11月以来龙虎榜成交额排名首位的中金公司上海分公司，买入前三名的个股分别为福晶科技、软通动力、思泉新材，上述三只股票所属申万行业分别为电子行业、计算机行业、电子行业。

根据Wind数据，截至11月24日，11月以来，先进封装概念股一文一科技在龙虎榜成交额前十名营业部买入前三名中，出现了6次；西陇科学出现了4次；龙洲股份则出现了3次。截至11月24日，11月以来一文一科技累计涨幅达83.11%。

开源证券电子首席分析师罗通表示，先进封装主要采用键合互连并利用封装基板来实现的封装技术，可以大幅提高芯片良率、降低设计复杂度及减少芯片制造成本。封测环节作为我国半导体产业链中具备相对优势的环节，先进封装重要性愈发凸显。且随着AI（人工智能）、HPC（高性能计算）、HBM（高带宽内存）等应用对于先进封装的需求进一步提升，国产先进封装产业链相关制造、设备、材料等环节有望受益。

关于龙虎榜数据，中泰证券基金团队在研报中称，一直以来，龙虎榜是关注市场资金的重要风向标，但是在量化投资领域，很少有通过龙虎榜来研发配置策略，原因在于，龙虎榜上榜的机构仅仅只能代表市场上部分活跃机构，并且其背后投资者的真实投资能力和对证券价格走势的影响力难以被准确评估。“但通过对龙虎榜的数据进行处理分析，我们认为，随着近年来对交易资金的监管趋于严格，龙虎榜披露的交易数据也渐渐具有一定的研究价值。”

资管机构看2024：

全球加息周期步入尾声 “新资产”配置价值凸显

● 本报记者 陈露 见习记者 李静

临近年末，2024年全球经济形势、资产配置趋势受到市场广泛关注。多位资管机构人士日前表示，当前宏观经济总体向好回升，一系列逆周期调节政策将支持经济持续稳健复苏，海外主要经济体本轮加息周期也步入尾声，这有利于人民币资产的价值重估和风险偏好的提升，A股市场估值水平已经触及历史底部，长期配置价值进一步凸显。

全球经济前景趋于明朗

展望2024年，机构认为，全球经济前景将趋于明朗，通胀率将趋于正常水平。

景顺集团总裁、首席执行官安德鲁·施洛伯格认为，鉴于金融环境收紧和正在进行的通货紧缩，美联储再次加息可能性较小。

高盛集团资产配置研究主管克里斯蒂安·穆勒-格里斯曼表示，欧洲目前经济增长疲软、通胀率正趋于正常水平，这意味着欧央行不会再次加息政策。

“今年以来在紧缩的货币政策压力下，欧元区的经济增长势头一直在减弱。虽然劳动力市场仍有韧性，但工资增长跟不上通胀导致实际收入缩水。此外，经济增长还受到成本上涨

制约，特别是在能源方面。”安德鲁·施洛伯格说。

从中国国内来看，安德鲁·施洛伯格预计：“下半年出口将不断走强。我们认为中国政府很有可能采取更为积极的财政政策，期待会有进一步政策去刺激消费。展望2024年，我们认为中国经济将会更加强劲，这也将利好资本市场。”

富国基金认为，全球央行货币紧缩逐渐走向尾声。美国经济随着超额储蓄即将耗尽，债务扩张沉重难返。而中国经济“强政策”量变到质变，2024年将延续低利率复苏。在此背景下，美元、美债收益率上行压力将充分释放。

降低现金持有 分散化投资

机构认为，由于美联储紧缩政策导致短期利率攀升，所以目前存在大量“观望现金”。但是随着美联储加息周期步入尾声，债券市场配置价值凸显。从资产配置角度来看，建议投资者降低现金持有量，增配债券、股票等其他资产。

安德鲁·施洛伯格认为，持有过多现金也存在风险，如果将通胀和税收因素考虑在内，货币市场的回报就不那么可观了。虽然短期内现金类投资工具表现可能优于国债，但从历史上看，现金类投资工具所产生的回报率明显低于长期的政府债、公司债和股票。“我们认

为比较稳妥的做法是对现金/短期债券、固收、股票等进行分散化投资来实现长期目标。”

克里斯蒂安·穆勒-格里斯曼表示：“在我们的资产配置当中，现金比重一直偏高，在过去的两三年里，我们一直在低配债券，但现在我们对现金、债券都持中性态度。此外，我们也非常注重投资组合的平衡和多样化风险，对股票、信贷和大宗商品也密切关注。展望2024年，得益于全球宏观前景趋于明朗，我们认为下行风险将有所降低，投资组合波动性会减小，风险调整收益也将更可观。”

战略性资产配置的目的是获得风险溢价，慕尼黑再保险集团首席投资官尼古拉斯·加特赛德表示：“风险资产我们看好股票、信贷，但是这两类资产的回报可能低于历史平均水平。”

权益投资机会如何？富国基金表示，2024年产业趋势或是权益市场中的主线。首先，生产率提高依赖于科技进步，高科技是“兵家必争之地”。其次，全球具有竞争优势的制造业是各个国家的突围方向，其中不乏行业机会。最后，一级市场融资及创新趋势下，可关注医药基本改善的逻辑。

聚焦“新资产” 挖掘另类投资

中央金融工作会议强调，要做好科技金

融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。专家认为，这为资产配置指明了方向。

如何在当前市场环境下获得稳定长期的有效回报？全国社会保障基金理事会原副理事长王忠民认为，“新”是关键点，比如在原有资产结构里使用新工具、新逻辑、新方法，找到新资产。“中央金融工作会议已经提出了几个新资产的类别，如绿色资产、数字化资产。”

南方基金总经理杨小松表示，资管行业未来的发展方向就是要将更多的金融资源用于科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。随着我国经济结构和人口年龄结构的转变，居民的财富配置会从房地产转向其他更具投资属性的资产，比如养老金融、数字金融。

对于在当前背景下如何获取超额收益，中信证券资管公司总经理刘曼认为，被动产品更适合作为配置的选择，而且其配置成本也相对较低。“事实上，近年来指数化产品的规模快速增长，也说明了这是大趋势。”

如何获得“阿尔法”收益？刘曼表示，可以关注一些流动性受限、交易结构设计相对复杂，但是预期收益相对较高的另类资产，比如私募股权、对冲基金、房地产相关资产。